

国际保险投资模式的比较及其对我国保险业的启示

赵正堂¹, 赵光辉²

(1. 厦门大学 金融系, 福建 厦门 361005; 2. 厦门大学 经济系, 福建 厦门 361005)

关键词: 保险投资; 投资模式 **摘要:** 从某种意义上说, 保险公司能否在日益激烈的保险市场上取胜的关键取决于其投资收益率的高低。到2002年底, 我国保险业可运用资金余额达到5,799.3亿元。在借鉴国际保险投资模式并对其进行比较的基础上, 结合我国保险业的客观基础与现实需求, 对我国保险投资模式作一初步探讨。

中图分类号: F840

文献标识码: A

文章编号: 1672- 4755(2003) 01- 0059- 02

一、国际保险投资模式及其比较

在当今保险市场承保能力竞争加剧的背景下, 现代保险业的发展趋势是降低保费费率, 减轻投保人负担, 以争取更多的投保人。这样一来, 就必须依靠投资盈利来弥补承保亏损, 从而保险投资就成为保险经营的核心环节。根据发达国家的经验, 保险的承保利率一般为零或为负, 保险公司的利润主要来源于投资收益。

在国际上, 由于可供保险公司投资的领域较广, 投资方式较多, 各国法律一般都队不可投资方式以列举形式作出限制。例如, 很多国家禁止或限制投资于流动性较差和风险性较高的非上市公司股票以及非抵押或非担保贷款。对可投资资产主要是通过比例作出控制, 包括两个方面: 一是对投资于某种形式的资产的最高比例进行限制, 以防止风险过于集中; 二是对某一项具体投资的最高比例作出限制。由此可以看出, 根据保险业的发展需要和经济发展不同阶段的实际情况, 逐步放开保险资金运用领域, 是世界保险业发展的趋势。

以国际国家保险企业的投资组织模式来看, 保险投资的组织模式一共有以下四种:

第一, 专业化控股投资模式。专业化控股投资模式是指, 在一个集团或控股公司下设产险公司、寿险公司和投资子公司。在集团或控股公司的协调下, 产、寿险子公司的资金交由专业的投资公司实行专业化的投资管理。

该模式的优点是有助于防范风险, 可以利用集团和控股公司总部的双层风险监控体系; 在经营方面透明度高, 不易产生内部交易; 对市场变化的反应快, 资金进出速度快; 子公司间独立运作, 可以有效的防范

集团公司操纵进行内幕交易, 适合于发展尚不成熟的市场。其缺点是对集团公司总部的控制力度有较高的要求, 在这种模式下, 保险公司和投资公司之间的关系比较松散。

第二, 集中统一投资模式。集中统一投资模式是指, 在一个集团和控股公司设产险公司、寿险公司和投资子公司。产、寿险子公司的保险资金统一交至集团或控股公司, 再由集团或控股公司将保险资金下划到专业投资子公司, 专业投资子公司将产、寿险子公司的资金分别设立帐户, 独立进行投资。该模式的优点和专业化控股投资模式有相似之处, 它有利于防范风险, 可以充分利用集团公司总部的双层风险监控体系; 同时资金在更大规模上形成统一运用, 可以提高保险投资效益; 有利于稳健经营, 将保险业稳健经营渗透到投资领域。集中的统一投资模式的缺点是对技能、人才等的要求最高, 还要求拥有先进的电脑咨询系统。第三, 内设投资部模式。内设投资部模式是指在保险公司内部设立专门的投资管理部门, 由该部门负责整个保险公司的投资活动。

第四, 外部委托投资模式。外部委托投资模式是指保险公司自己不进行投资和资产管理, 而是将全部的保险资金委托给外部的专业投资公司进行管理, 保险公司按照资金的规模支付给投资公司相应的管理费。

从发达国家的保险投资组织模式来看, 国际上主要的保险企业是通过投资子公司实现专业化保险资金运作。从目前已经进入中国市场的外资保险企业的投资模式来看, 全部都是采用集中统一投资模式或专业化控股投资模式。

综上所述, 国际上的规范作法是由保险公司设立

收稿日期: 2003- 07- 12

作者简介: 赵正堂(1978—), 湖北公安人, 博士生, 主要研究方向为保险理论与政策。

赵光辉(1979—), 河南辉县人, 硕士生, 主要研究方向为国际金融理论与政策。

自己的专业投资管理机构,对保费收入和其他资产进行专业化的经营与管理。在美国等发达国家,有 1/3 以上的基金由保险机构发起或参与发起设立的。

二、我国保险投资模式的现实路径选择

第一,保险投资监管:该放的大胆放开。在中国,单纯依靠承保业务可取得丰厚利润的时代已经过去,现在又面临开放市场的挑战和国外保险公司的竞争,能否运用保险投资消化成本实现盈利就尤显重要。为了加速保险资金与市场接轨的过程,保证保险业持续健康发展,放宽保险资金投资是必要的。首先,保险产品创新(如投资连接保险和分红类保险产品)对高回报的要求,给保险资金的运用带来前所未有的压力;其次,保费的滚动增长,使保险公司可运用资金规模迅速膨胀,投资不足问题凸现。

第二,大型保险公司:设立专业资产管理公司。金融市场和金融工具日益复杂,投资的专业化和规模化程度加深,伴随投资部门分立为投资子公司,子公司有重整为资产管理集团,欧美保险公司已经从内部保险资金的投资管理转变为重视外部资金管理,外部资产管理收益成为保险公司利润的重要来源。国际著名的保险公司,同时也是新兴的金融服务公司,往往自有资本几十亿美元,保费收入几百亿美元,而管理资产几千亿美元。因此,成立专业的独立性的资产管理公司管理保险资金和第三方资金是保险业的发展趋势,保险公司的投资管理不能仅限于被动的“保险资金运用”,必须扩大保险投资的内涵与外延,逐步推动投资管理由被动型向主动型,操作型向专业化,自有资金管理向外部客户服务转化,使其在相应行业的竞争中不断转达。同时,金融一体化和入世后国际竞争国内化以及客户对金融服务的多样化和个性化的需求客观上要求我国保险投资发展为扩展性的保险投资。

近日,中国人民保险公司重组改制取得重大性突破,经国务院同意、中国保监会批准,中国人民保险公司更名为中国人保控股公司并发起设立中国人民财产保险股份有限公司和中国人保资产管理有限公司,其中中国人保资产管理有限公司主要从事管理运用自有资金及保险资金、受托或委托资金管理业务、与资金管理业务相关的咨询业务、国家法律法规允许的其他资产管理业务等。这为我国国有独资公司和其他大型保险公司的保险投资模式提供了很好的典范。

第三,中小型保险公司:委托第三方资产管理人进行投资。对于规模较小的保险公司而言,成立专业化的保险资产管理公司的成本是很难承担的,因此,按照成本效益理论,中小型保险公司将自己可投资的资产委托给第三方资产管理人不乏为明智的选择。其实,从国际上看,这种作法也很流行。如在德国,其所管理的资产已占保险总投资资产的 23%;在美国,

选择第三方资产管理人的保险公司已从 1988 年的 50% 增加到目前的 75%。市场竞争的结果,选择第三方资产管理人通常比自己设立专业投资机构不仅具有成本优势,而且更具有成本效率。

目前,中国的证券投资基金,对于保险公司而言,似乎担当了资产管理人的角色,但由于其特殊的管理体制和运作模式,决定了现有的证券投资基金不利于保险投资资产的保值增值。但从政策上讲,不能因此而否定第三方资产管理人的重要作用。

第四,保险投资的主要对象:具有稳定收益的金融资产。从国际上的保险投资实践来看,西方发达国家的保险公司主要投资于具有固定收益的金融资产。自二十世纪九十年代以来,政府债券投资占这些国家可投资资产的比例大约为 15%,企业债券投资所占的比例达 41% 以上。可见,投资对象应以具有稳定收益的金融资产为主,而不是不动产投资为主。我国最新《保险法》第一百零五条第二款规定了保险投资的对象限于银行存款、政府债券、金融债券和国务院规定的其他资金运用形式。但在我国保监会的相关文件中限定了可投资于企业债券的比例(不得超过总资产的 10%),可见有关保险投资的相关文件还有待修改与完善。与此同时,由于寿险业与产险业的资金稳定性存在明显的差别,因此在进行保险投资时也要根据所运用资金的特性进行相应的投资组合,在安全性、流动性的基础上以期获得最大收益。

第五,保险投资国际化。保险投资国际化包括两个方面的内容:引进外资和国内保险资金运用到国外资本市场上。随着保险市场的快速发展,我国保险业可运用的资金也迅速增长;同时对资金的保值增值也提出了更高的要求。因此,要通过完善保险法律法规,逐步开放本国的保险市场,允许国外的保险公司参与本国保险市场庞大可运用资金的投资,同时也可允许国外的保险公司或大型金融集团想国内保险业参股,通过资本投资的方式想国内保险也渗透;与此同时,国内有条件的大型保险公司要努力争取到海外上市,将国内的风险向国际市场分散,利用好国际国内两大资源,通过提高保险资金的收益率来更好地增强本国保险业的国际竞争力。

参考文献:

- [1] 朱毅峰,王加春.机遇与挑战—探究中国金融业之发展[M].北京:经济科学出版社,2002.
- [2] 徐为山,王宝舟.保险公司资产管理的全球趋势[J].上海金融,2003,(3).
- [3] 方春银.建立健全保险投资模式[N].中国保险报,2003-04-24.
- [4] 蒋洪浪,陈子扬.保险资金运用组织结构需创新[J].中国保险报,2003.4.29.
- [5] 裴光.中国保险业竞争力研究[M].北京:中国金融出版社,2001.

责任编辑:华 夫